

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %4,78 artışla 72.265 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %13,40 artışla 5.711 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 60,08 baz puan artışla %7,90 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %69,39 düşüşle 395 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

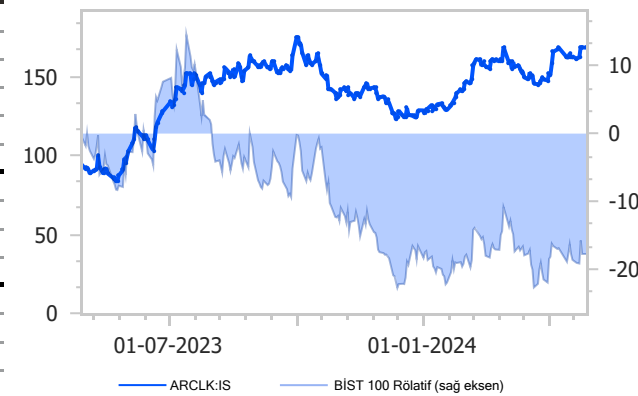
Şirketin finansal sonuçları 31 Mart 2024'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 1Ç24'te 72.265 m TL satış geliri (kons: 71.400 m TL; yıllık: reel +%5), 5.711 m TL FAVÖK (kons: 5.712 m TL; yıllık: reel +%13) ve 395 m TL net kar (kons: 1.454 m TL; yıllık: reel +%69) açıklamıştır. Yurtiçi gelirler canlı taleple yıllık %18 artış kaydederken, ihracat gelirleri %3 azalış göstermiş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %62'den %57'ye gerilemiştir. 2024 yılı ilk 2 ayında, yurtiçi beyaz eşya pazarı %31 genişlemiştir (Arçelik: +%26) (2023 pazar: +%14; Arçelik: +%12). Avrupa'da pazar talebi temel olarak devam eden olumsuz tüketici güveni nedeniyle 2A24'te %1 daralmıştır (2023 pazar: +%6). Beyaz eşya işinde düşen hammadde fiyatları, yurtiçinde güçlü hacim büyümesi ve fiyatlama ile yurtdışı satışların desteğiyle FAVÖK %13 yükselişle 5,7 milyar TL olmuştur. Şirket 1Ç24'te 4,6 milyar TL net finansal gider (1Ç23: 2,5 milyar TL), 3,2 milyar TL parasal kazanç (1Ç23: 2,8 milyar TL) ve 340 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç23: 663 milyon TL) elde etmiştir. Net finansal borcu 60,2 milyar TL'ye yükselmiştir (1Ç23: 32,5 milyar TL). Böylelikle net kar yıllık %69 azalışla 395 milyon TL'ye düşmüştür. Şirketin 2024 yılına yönelik öngörülleri; Gelirlerde Türkiye'de TL bazında yatay büyüme, yurt dışında yabancı para bazında yaklaşık %2 artış (2023G: TL bazında yatay konsolide gelir) ve FAVÖK marjı yaklaşık %8 (2023G: %7,9). Yaklaşık 300 milyon euro yatırım harcaması (2023G: 314 milyon euro) ve işletme sermayesi/satışlar yaklaşık <%25 (2023G: %24,2) olarak öngörülmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	ARCLK:TI/ARCLK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	168,2			
Hedef Fiyat	147,91			
Potansiyel Getiri	-%12,06			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	82,72-176,70			
Piyasa Değeri(milyon TL)	113.657			
Firma Değeri(milyon TL)	173.821			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	17.049			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	676			
Dolaşımdaki Paylar (%)	15,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%16,32			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%16,23			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.838	4.076	4.089	5.156
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	640.564	656.310	639.267	725.294
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	161,0-168,8	147,4-168,8	140,5-169,0	83,7-175,0
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	19	19	77
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	1	-8	-18
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	41,43			
Diğer	30,77			
TEKNOSAN BÜRO MAKİNE VE LEVAZIMI TİCARET VE SANAYİ A.Ş.	12,05			
Arçelik A.Ş.	10,19			
Burla Ticaret ve Yatırım A.Ş.	5,56			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, dayanıklı tüketim ve tüketici elektroniği alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası müşteri hizmetleri, ihracat ve ithalat ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetleri yürütmektedir.

Hisse Performansı



ARCLK:IS

BIST 100 Rölative (sağ eksen)

TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	133.916	257.172	257.104	-%0,0	39.891	68.969	72.265	%4,8
Brüt Kâr	39.493	68.671	75.378	%9,8	12.416	19.842	21.447	%8,1
Faaliyet Kârı	8.548	8.157	11.616	%42,4	2.675	2.460	3.153	%28,2
FAVÖK	11.859	16.220	20.331	%25,3	3.673	5.036	5.711	%13,4
Net Parasal Pozisyon		7.928	9.888	%24,7		2.810	3.241	%15,3
Net Kâr	4.325	6.285	7.667	%22,0	1.074	1.291	395	-%69,4
Brüt Kâr Marjı	%29,5	%26,7	%29,3	262bp	%31,1	%28,8	%29,7	91bp
Faaliyet Marjı	%6,4	%3,2	%4,5	135bp	%6,7	%3,6	%4,4	80bp
FAVÖK Marjı	%8,9	%6,3	%7,9	160bp	%9,2	%7,3	%7,9	60bp
Net Kâr Marjı	%3,2	%2,4	%3,0	54bp	%2,7	%1,9	%0,5	-132bp
Net Borç	26.910	44.340	61.119	%37,8	32.529	32.529	60.164	%85,0
Net Döviz Pozisyonu	-463	-763	-8.699	%1040,8	-3.387	-3.387	-7.143	%110,9
Net Borç/FAVÖK	2,27	2,73	3,01	%10,0	8,86	6,46	10,53	%63,1

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.